

MARKET SHARE

**REAKSI HARGA SAHAM PERBANKAN DI BURSA EFEK
JAKARTA TERHADAP PUBLIKASI MERJER
EMPAT BANK UMUM SWASTA NASIONAL
TANGGAL 20 NOVEMBER 2001**

KK
B 82 / 03
Ari
r

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN**



DIAJUKAN OLEH

SAHRUL ARIEF
No. Pokok : 049715560

KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2002



SKRIPSI

**REAKSI HARGA SAHAM PERBANKAN DI BURSA EFEK
JAKARTA TERHADAP PUBLIKASI MERJER
EMPAT BANK UMUM SWASTA NASIONAL
TANGGAL 20 NOVEMBER 2001**

DIAJUKAN OLEH:

SAHRUL ARIEF

No. Pokok: 049715560

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,

DR. H. AMIRUDDIN UMAR, SE.

TANGGAL 26 FEB - 2003

KETUA JURUSAN,

DR. H. AMIRUDDIN UMAR, SE.

TANGGAL 26 FEB 2003

ABSTRAK

Skripsi ini menggunakan pendekatan *event study* yang bertujuan mengamati reaksi harga saham perbankan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) terhadap publikasi merger empat bank umum swasta nasional tanggal 20 November 2001. Penelitian ini menggunakan sampel 12 perusahaan bank yang tercatat di BEJ, termasuk peserta merger. Periode uji penelitian selama 20 hari yaitu: 5 hari sebelum, hari publikasi (t_0), dan 5 hari setelah publikasi.

Penelitian ini menggunakan uji t dengan $\alpha=5\%$ terhadap AAR dan CAAR pada setiap hari pengujian untuk menguji dugaan adanya *abnormal return* (AR) yang positif signifikan di sekitar t_0 . *Market model* digunakan sebagai model penghitungan *expected return*.

Hasil penelitian menunjukkan terdapat: (1) AAR positif yang signifikan pada hari t_0 ; (2) CAAR positif yang tidak signifikan di sekitar t_0 . Hasil penelitian tersebut menunjukkan informasi publikasi merger belum sepenuhnya terefleksi pada harga saham saat t_0 . Dengan demikian, disimpulkan BEJ berada pada kondisi belum efisien dalam bentuk semi-kuat.

Hasil penelitian penulis konsisten dengan penelitian Becher (1999) yang menemukan AR positif yang signifikan pada saham perbankan selain peserta merger di sekitar t_0 . Hasil penelitian ini juga konsisten dengan penelitian Thompson dan Mullineaux (1995), Kwan dan Eisenbeis (1999), Wang (1999) dalam hal peristiwa yang diteliti memiliki kandungan informasi yang relevan dan bermakna, arah pendapatan abnormal yang terjadi sesuai dengan arah kandungan informasi yang ada.